

QUANTALYS INVITE LES MEILLEURS STRATEGES

SPEAKER



Sébastien Jiguet-Jiglairaz

Fund Manager
VICTORY AM

Fonds Lucelen Flexible
Fonds Diversifié Flexible

★★★★★

(au 31/03/2020)



ANIMATEUR



Jean-François Bay

Managing Director
QUANTALYS

Mardi 28 avril à 10h00



Live en français 20 min.

Quantalys
CONNECT

INVITATION FORMATION EN LIVE CYCLE ALLOCATION



Programme :

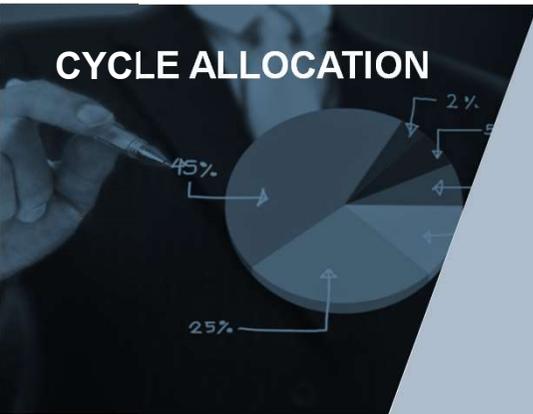
- STRATEGIQUE : Comment répondre à l'objectif de préservation du capital ?
- TACTIQUE : Comment être flexible dans une crise de marché ?
- STOCK-PICKING : Quelles valeurs devraient surperformer ?

Inscription :

edray@quantalys.com

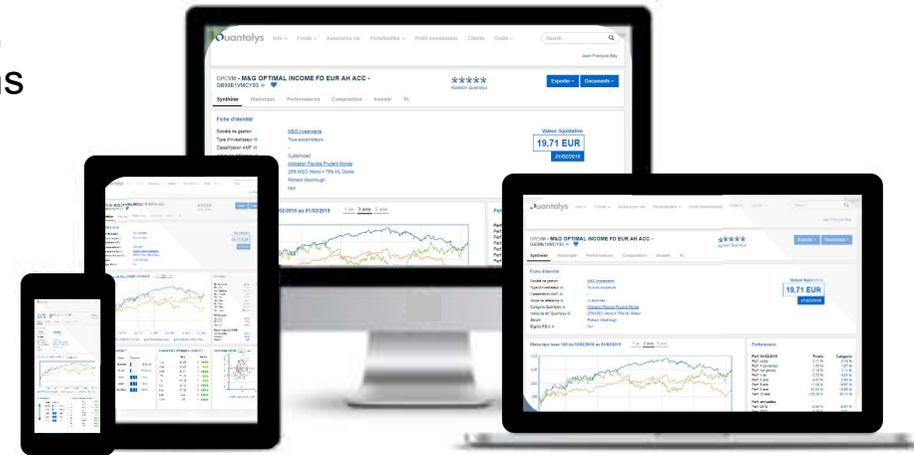
RESERVE AUX
PROFESSIONNELS

MENTIONS LEGALES
© 2020 Quantalys
Les informations
contenues dans ce
document appartiennent
à Quantalys qui ne
garantit ni leur fiabilité, ni
leur exhaustivité. Ces
informations sont fournies
à titre indicatif
exclusivement par la
société Quantalys. Elles
ne constituent pas de la
part de Quantalys une
offre d'achat, de vente,
de souscription ou de
services financiers, ni
une sollicitation d'une
offre d'achat de quelque
produit d'investissement
que ce soit. Lisez le
prospectus du fonds
avant toute décision
d'investissement. Les
performances passées
ne préjugent pas des
performances futures.



Introduction

- Toutes les données, analyses et notations sur les fonds et sociétés de gestion



www.quantalys.fr

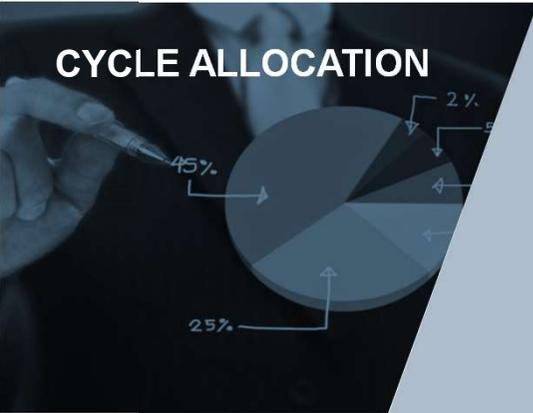
- Toutes les formations en Replay
- Toutes les présentations et supports de formation
- Toutes vos questions sur nos solutions

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



Sommaire

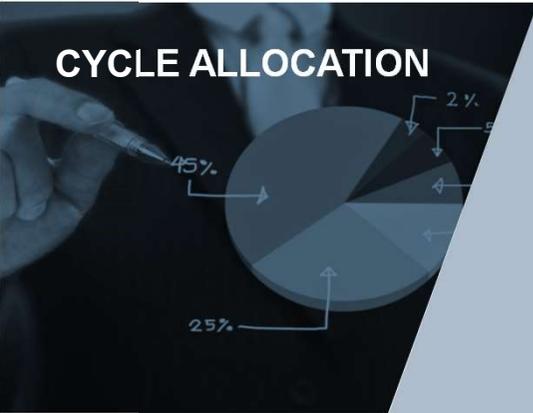
- Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?
- Présentation de l'orateur
- Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?
- Quels seront les drivers de performance demain ?
- Faut-il être flexible dans ce contexte ?
- Comment préserver le capital d'un portefeuille ?
- Conclusion, Q&A
- Notre prochaine formation

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



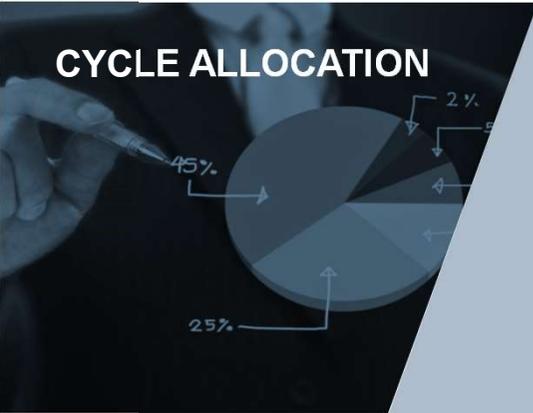
Sommaire

- **Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?**
- Présentation de l'orateur
- Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?
- Quels seront les drivers de performance demain ?
- Faut-il être flexible dans ce contexte ?
- Comment préserver le capital d'un portefeuille ?
- Conclusion, Q&A
- Notre prochaine formation

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

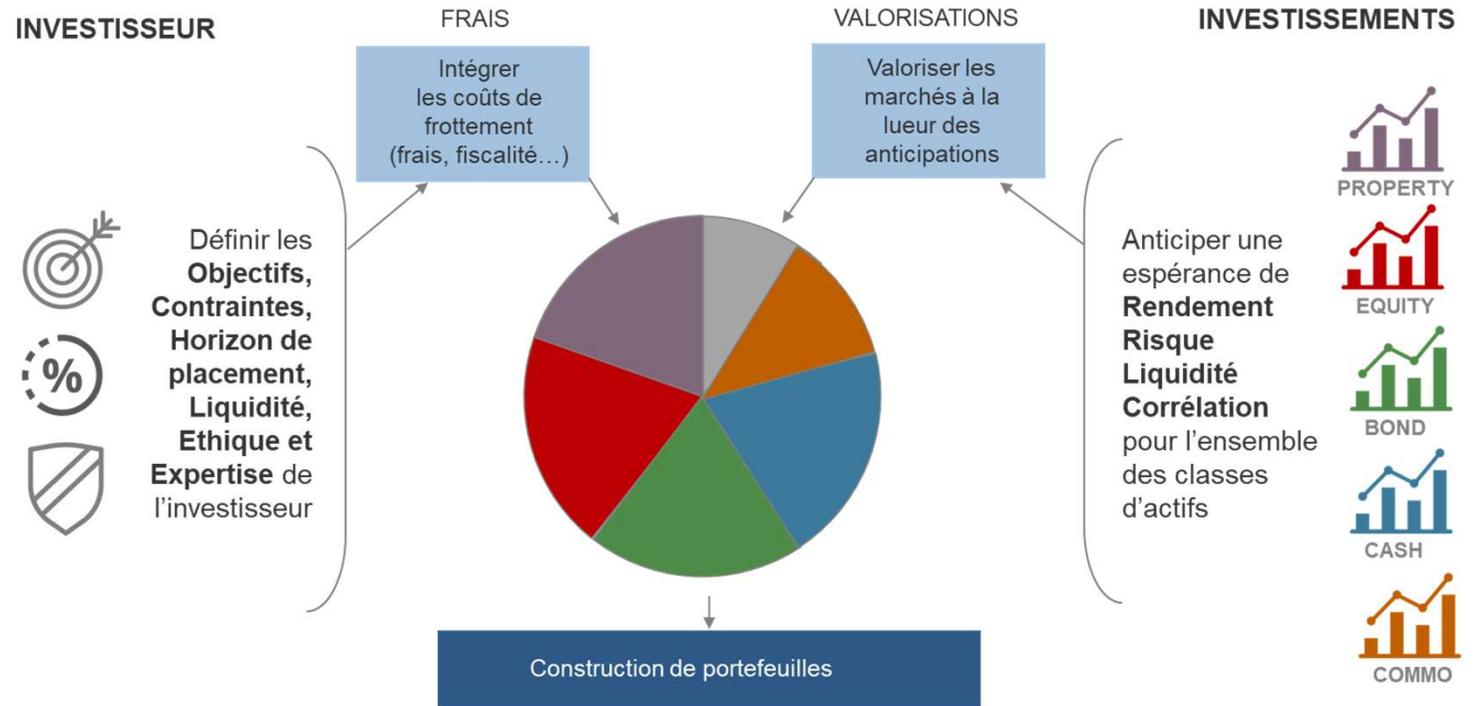
Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



CYCLE ALLOCATION

Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?

L'allocation d'actifs au cœur du métier des professionnels de la gestion :

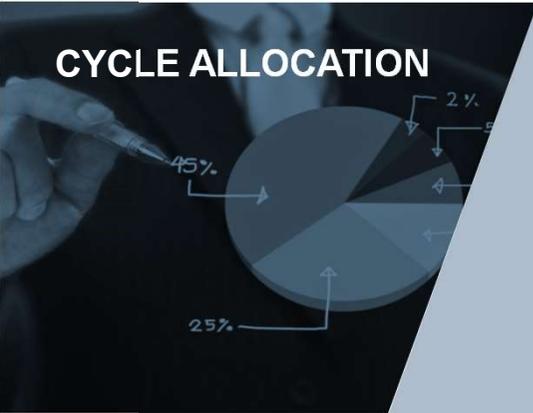


RESERVE AUX PROFESSIONNELS

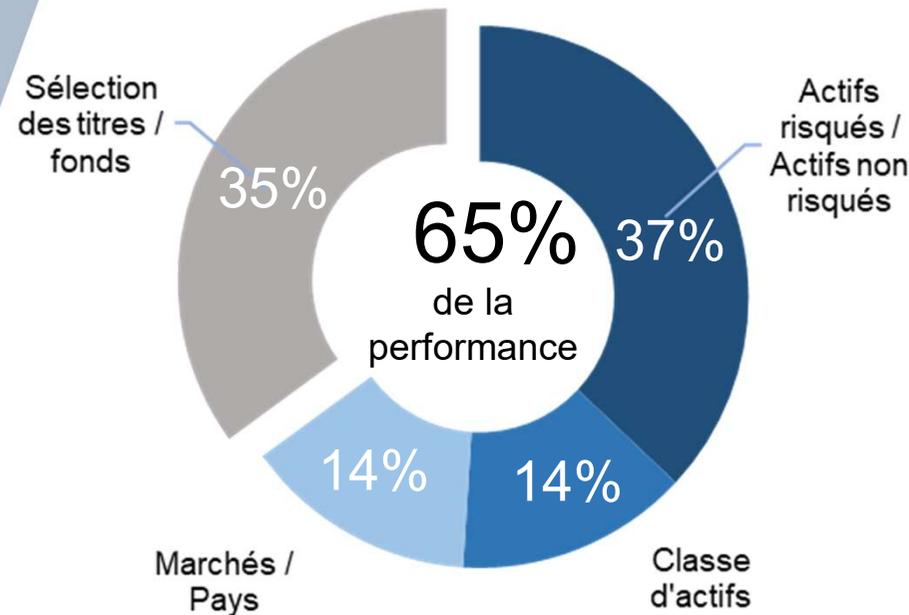
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?



Importance structurelle



Importance conjoncturelle

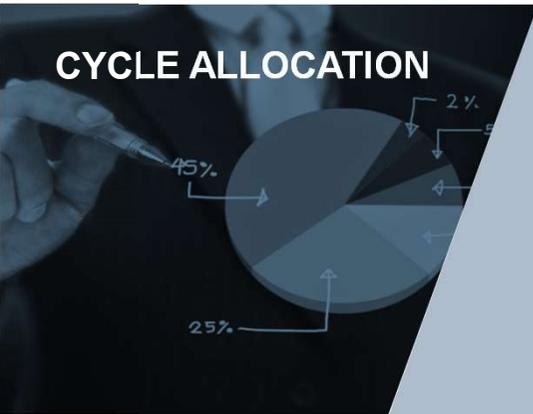
- Taux négatif/ Fonds euros
- Crise coronavirus



RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

(source : Staub & Singer 2011)

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?

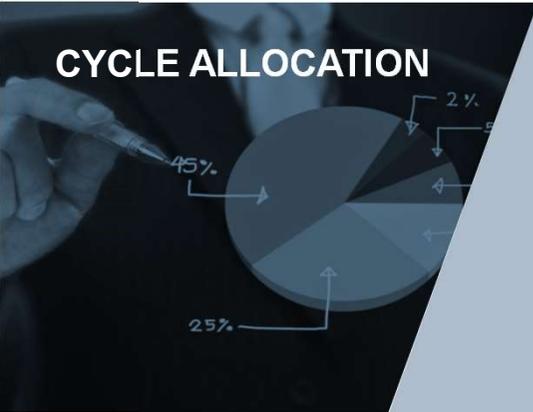
5 scénarios s'affrontent en ce moment chez les gérants et les stratèges :

	Durée de la crise	Impact PIB	Impact Profits	Impact Marchés Actions
Scénario V	De 1 mois à 2 mois	Petit creux en raison d'un rattrapage fin 2020	Très faible Profits révisés =10% à +5%	Stable 0%
Scénario U	Quelques mois	Ralentissement Baisse 1% à 2%	Baisse de -5%	Baisse -20%
Scénario L	3 trimestres 1 an	Récession Baisse 5% à 6% du PIB sur 2020	Baisse de -15%	Baisse -30%
Scénario W	1 an à 2 ans	Petite dépression Baisse 10% à 15% du PIB sur la période	Baisse de -30%	Baisse -50%
Scénario I (idem 1929)	4 ans	Grande dépression Baisse 30%	Baisse de -50%	Baisse -80%

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?

Quelles anticipations de Rendement demain ?

Couple Rendement / Risque des principales classes d'actifs

(source : Calculs nets d'inflation | Quantalys | LBS Global Investment Return Yearbook 2020)

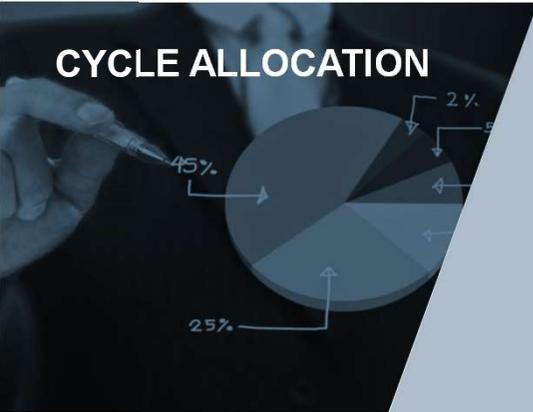
Catégorie	Période 1 - 20 ans 1999-2019		Période 2 - 120 ans 1900-2019		Période 3 - 20 ans 2020-2040	
	Rdt. Ann.	Risque	Rdt. Ann.	Risque	Rdt. Ann.	Risque
Actions Europe	2,95%	15,67%	6,10%	19,70%	?	?
Actions Japon	2,98%	17,83%	8,70%	29,20%	?	?
Actions US	4,69%	16,48%	8,50%	19,90%	?	?
Actions Monde	3,55%	14,07%	6,60%	17,40%	?	?
Oblig. Europe	1,63%	1,87%	2,50%	15,80%	?	?
Oblig. Japon	0,36%	1,38%	1,70%	19,40%	?	?
Oblig. US	2,63%	8,99%	2,50%	10,30%	?	?
Oblig. Monde	1,85%	3,22%	2,50%	10,90%	?	?

?

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

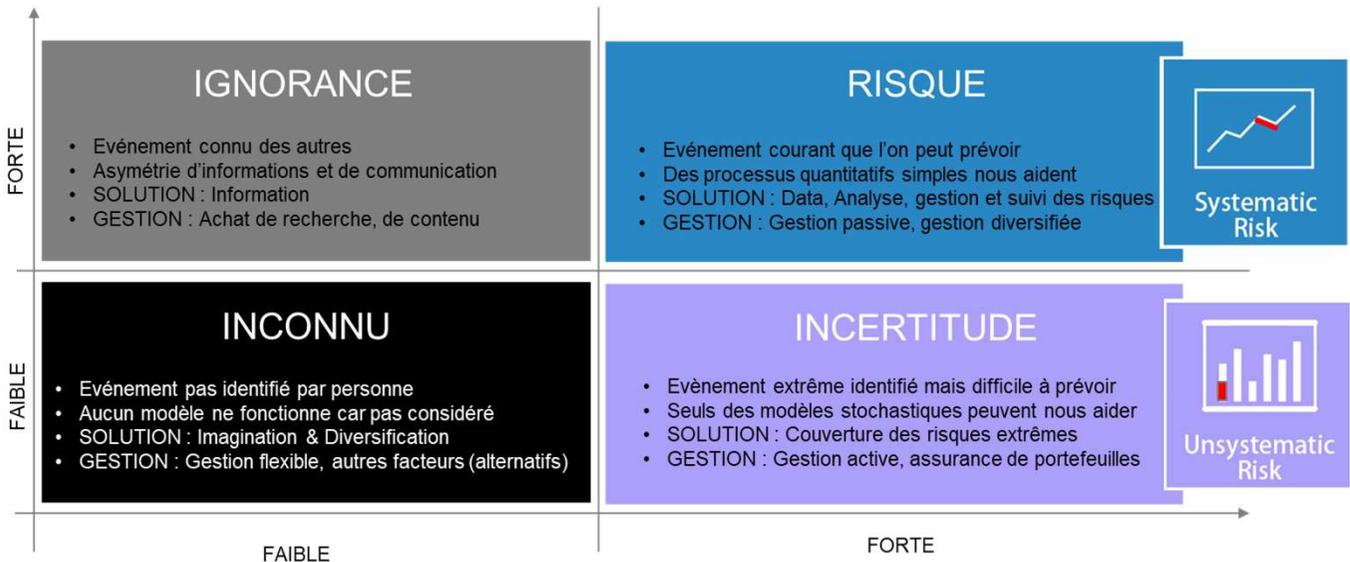
Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?

Anticipation de **Risque** ou d'**Incertitude** ?

**PROBABILITE QU'UN
EVENEMENT
INTERVIENNE**

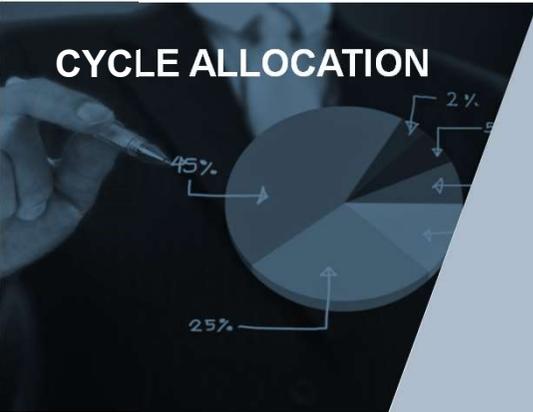


**MON ACTION / MAITRISE
SUITE A CET EVENEMENT**

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

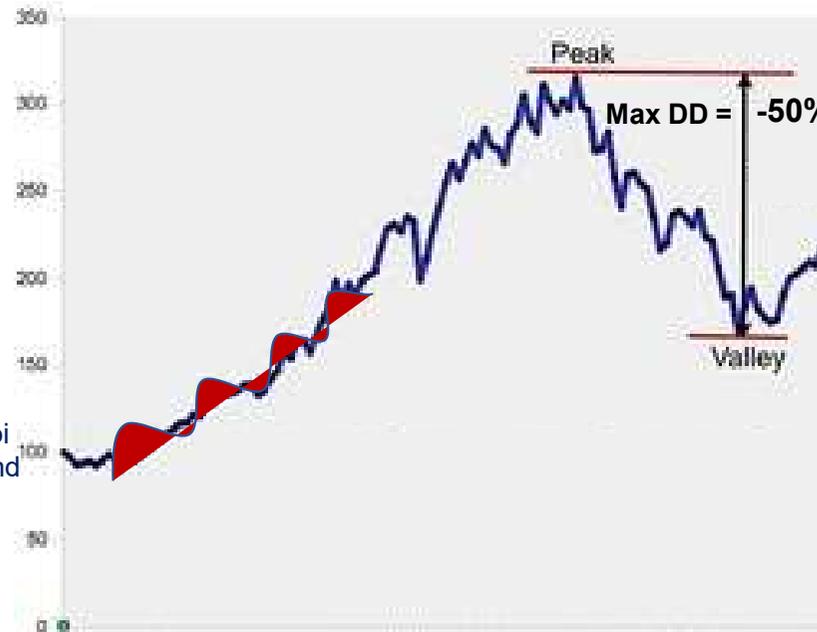


Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?

Anticipation de **Risque** ou d'**Incertitude** ?

- Volatilité
- Value at Risk
- Expected shortfall
- Maximum Drawdown / Perte Max.

Volatilité : Ecart-type autour de la moyenne dans le cadre d'une Loi Normale, donc ne prend pas en compte les risques extrêmes

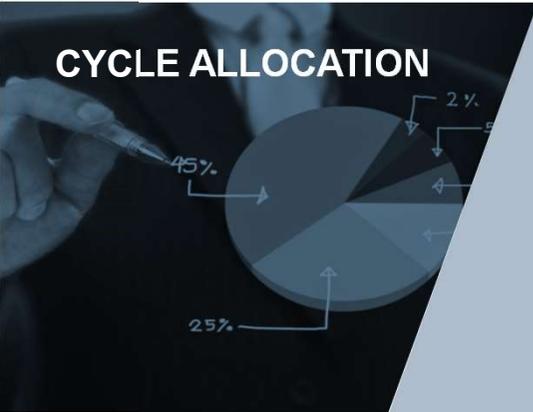


Perte Max :
Quelle récupération ?
+100% ?
En combien de temps ?

Règle des 72
Pour doubler son capital
1% = 72 ans
2% = 72/2 = 36 ans
3% = 72/3 = 24 ans
...

RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?

Anticipation de **Risque** ou d'**Incertitude** ?

- Gain / Perte : Une asymétrie négative pour l'investisseur
- Exemple avec un placement qui rapporterait du 15% / an !

PERTE	PERFORMANCE NECESSAIRE POUR RECUPERER SON CAPITAL	TEMPS NECESSAIRE
-5%	5.3%	4 mois
-10%	11.1%	9 mois
-20%	25%	19 mois
-50%	100%	5 ans
-75%	300%	8 ans

Diagram illustrating the impact of losses on the required performance to recover capital. A -20% loss requires a 25% annual return to break even, which is 56 times (x56) the original 15% return. A -50% loss requires a 100% return, which is 15 times (x15) the original return. A -75% loss requires a 300% return, which is 24 times (x24) the original return.

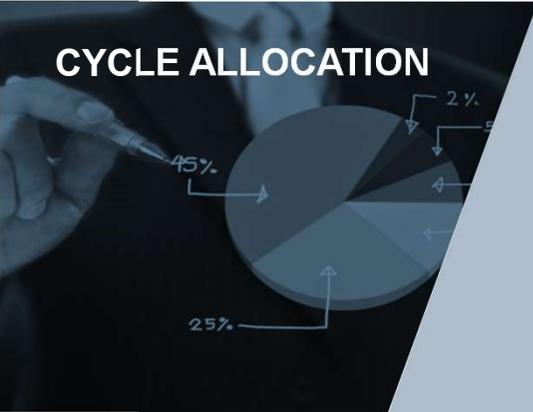
De l'importance d'éviter les pertes et de protéger le capital !

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



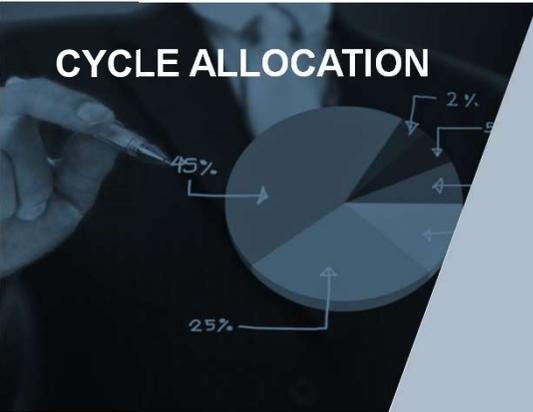
Sommaire

- Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?
- **Présentation de l'orateur**
- Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?
- Quels seront les drivers de performance demain ?
- Faut-il être flexible dans ce contexte ?
- Comment préserver le capital d'un portefeuille ?
- Conclusion, Q&A
- Notre prochaine formation

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Présentation de l'orateur



Sébastien Jiguet-Jiglairaz
Fund Manager
VICTORY AM

Société de gestion - Victory Asset Management



VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

synthèse Liste des produits Statistiques

Fiche d'identité

Date de création	-
Numéro d'agrément	-
Domicile	28 AVENUE MARIE-THERESE L-2132 LUXEMBOURG
Pays	Luxembourg
Société indépendante	Oui
Lié au groupe	-
Nombre d'employés	-
Nombre de parts référencées	1 Part
Encours global	-
Encours des parts référencées	57,58 M€ au 27/04/2020
Commercialisation	-

Encours des parts référencées



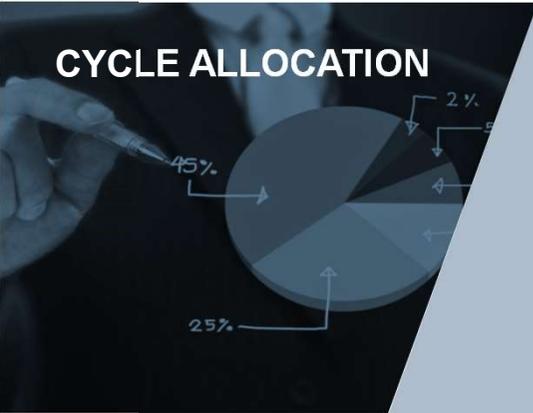
RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Présentation de l'orateur

CYCLE ALLOCATION



OPCVM - Lucelen – Flexible A EUR Acc - LU2041695433 ?

Notation Quantalys: ★★★★★

Exporter Documents

Synthèse Historique Performances Composition Investir VL

Fiche d'identité

Société de gestion: **Victory AM** | Tous souscripteurs

Type d'investisseur: -

Classification AMF: -

Indice de référence: Eonia capitalisé + 2%

Catégorie Quantalys: **Allocation Flexible Monde**

Indice de réf. Quantalys: 50% MSCI World + 50% ML Global

Gérant: Sébastien Jiguet-Jiglairaz

5 ans

Valeur liquidative: **1 282,05 EUR** (23/04/2020)

SRRI: 1 2 3 4 5 6 7

Performance

	Fonds	Catégorie
Perf. 23/04/2020	0,01 %	0,42 %
Perf. veille	1,62 %	0,09 %
Perf. 4 semaines	-4,93 %	-10,09 %
Perf. 1er janvier	-1,19 %	-6,36 %
Perf. 1 an	14,06 %	-5,98 %
Perf. 3 ans	17,39 %	-7,09 %
Perf. 5 ans	25,06 %	22,81 %
Perf. 8 ans	28,35 %	21,33 %
Perf. 10 ans		
Perf. annuelles		
Perf. 2019	11,19 %	11,80 %
Perf. 2018	-0,46 %	-8,74 %
Perf. 2017	11,99 %	4,82 %
Données 3 ans au 31/03/2020		
Perf. annualisée	3,45 %	-3,19 %
Volatilité	7,69 %	6,01 %
Sharpe	0,50	-0,47

Classement de la performance au 31/03/2020

	Rang	Quartile
1 mois	567 / 1579	2
3 mois	260 / 1542	1
6 mois	300 / 1469	1
YTD	260 / 1542	1
1 an	198 / 1372	1
3 ans	13 / 885	1
5 ans	13 / 625	1
8 ans	177 / 397	2
10 ans	126 / 285	2

● Lucelen – Flexible A EUR Acc ● Alloc Flexible Monde ● 50% MSCI World + 50% ML Global

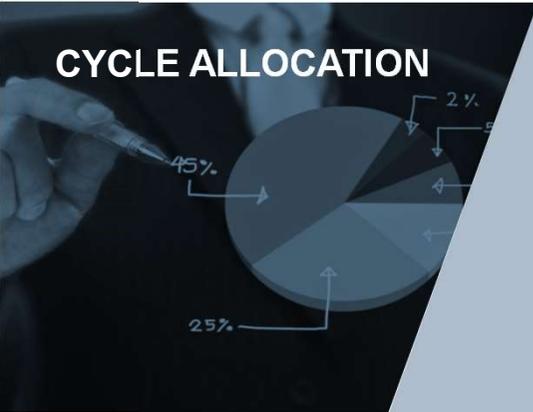


RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Présentation de l'orateur



OPCVM - Lucelen – Flexible A EUR Acc - LU2041695433 ?

Notation Quantalys: ★★★★★

Exporter Documents

Synthèse Historique Performances Composition Investir VL

Fiche d'identité

Société de gestion: **Victory AM** | Tous souscripteurs

Type d'investisseur: -

Classification AMF: -

Indice de référence: Eonia capitalisé + 2%

Catégorie Quantalys: Allocation Flexible Monde

Indice de réf. Quantalys: 50% MSCI World + 50% ML Global

Gérant: Sébastien Jiguet-Jiglairaz

ESG: Mon

Valeur liquidative: **1 282,05 EUR** (23/04/2020)

SRRI: 1 2 3 4 5 6 7

Indicateurs de risque

valeur à 3 ans	Par rapport à la Cat
Volatilité: 7,69 %	Bon
Perte max: -15,64 %	Bon
DSR: 6,07 %	Bon
Beta baiss.: 0,82	Moyen
VAR 95: -1,47 %	Bon

SRRI: 1 2 3 4 5 6 7

Baromètre Quantalys

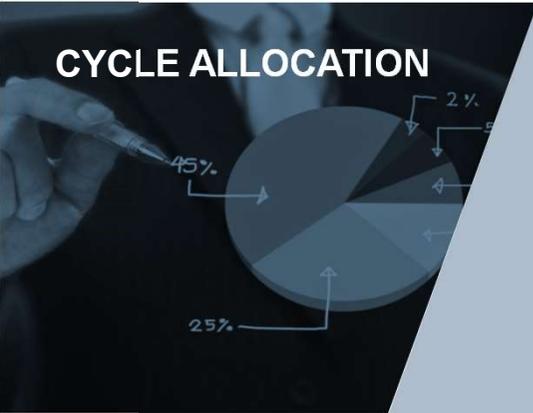
Marchés	Classement
Très haussier	Moyen
Haussier	Bon
Neutre	Moyen
Baissier	Très bon
Très baissier	Très bon

RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Lucelen – Flexible A EUR Acc Alloc Flexible Monde 50% MSCI World + 50% ML Global

CYCLE ALLOCATION



Sommaire

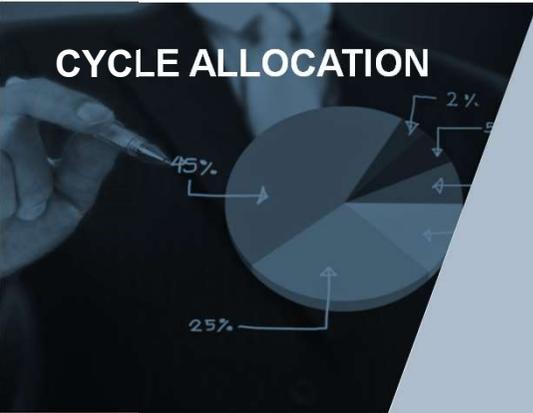
- Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?
- Présentation de l'orateur
- **Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?**
- **Quels seront les drivers de performance demain ?**
- Faut-il être flexible dans ce contexte ?
- Comment préserver le capital d'un portefeuille ?
- Conclusion, Q&A
- Notre prochaine formation

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



La lecture de la crise

Selon nous, la crise du Covid 19 a été le déclencheur et à amplifié une baisse qui se dessinait déjà depuis plusieurs semaines dans un marché qui nous semblait anormalement complaisant et bien valorisé.

Cette crise sanitaire inédite démontre les faiblesses de nos économies inter connectées et dépendantes de l'Asie et de la Chine.

Aujourd'hui, personne n'est en mesure de dire quel sera l'impact économique de cette crise à court terme ou à long terme ni sa durée.

Toutefois, les éléments suivants nous semblent importants :

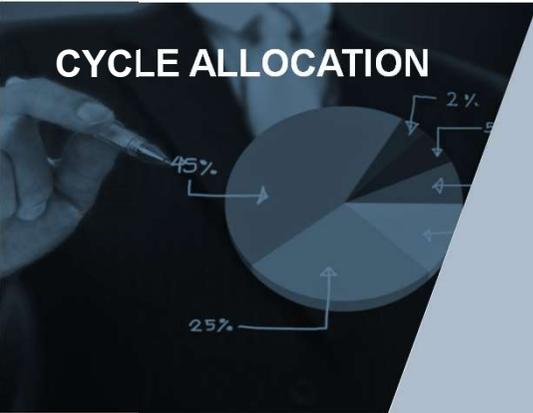
- **Les Banques Centrales et les gouvernements ont retenu les erreurs de 2008** et ont rapidement mis en place des programmes sans précédent pour soutenir l'économie, enrayer les crises de liquidité, et la dislocation du marché du crédit. Nous sommes dans un « QE for ever » de la BCE et la FED avec une explosion à venir de la masse monétaire qui maintiendra la tendance « désinflationniste »
- Le déclin de l'Europe risque de se poursuivre avec l'incapacité du vieux continent à formuler une réponse commune et un probable retour du protectionnisme.
- **Dans un monde où la croissance risque d'être encore plus rare, elle se payera encore plus chère.**
- **Au sortie de cette crise, les gagnants d'hier sortiront encore plus forts avec probablement un marché Américain qui accentuera sa surperformance face à l'Europe.**

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



La peur a succédé à la complaisance en l'espace de quelques semaines...

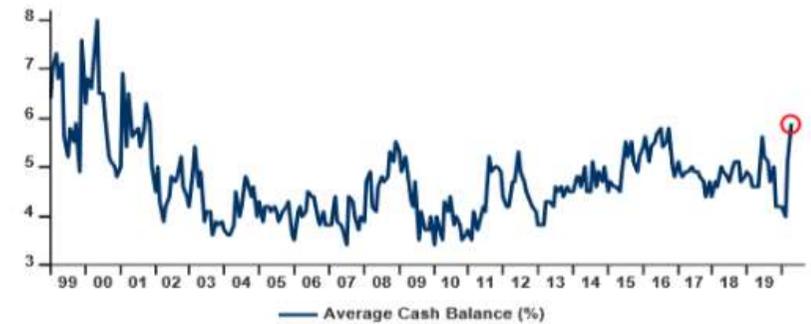
Nous pensons que le « FOMO » « fear of missing out » va pousser les investisseurs qui ont massivement vendu en mars à revenir vers les actions.

D'après le sondage mensuel de Bank of America sur les gérants de fonds, les niveaux de cash en avril sont de 5,9%, soit le plus haut niveau depuis 2001 ! De plus, le nombre de révisions à la baisse des analystes actions a touché un point bas qui n'a jamais été vu.

Cette capitulation du marché, couplée au « QE for ever » et aux mesures fiscales ont permis le rebond depuis fin mars 2020. Le marché répond toujours favorablement au stimulus !

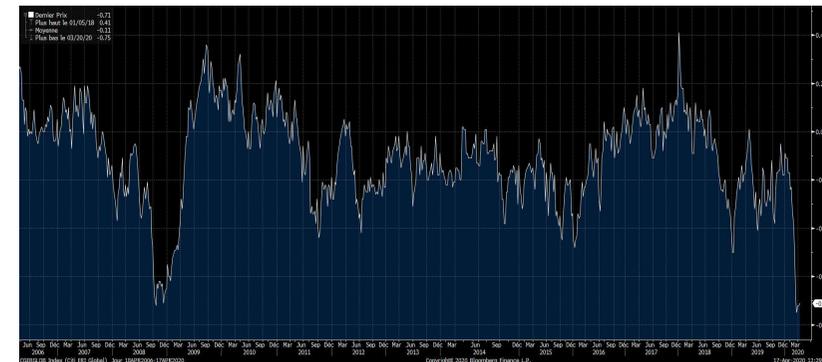
Un rebond en « V » sur les indices est notre scénario privilégié avec un retour sur les points hauts de février 2020 pour les marchés Américains et notamment le Nasdaq d'ici quelques mois.

Exhibit 3: Average cash balance at highest level since 9/11 terrorist attacks



Source: BofA Global Fund Manager Survey, Bloomberg

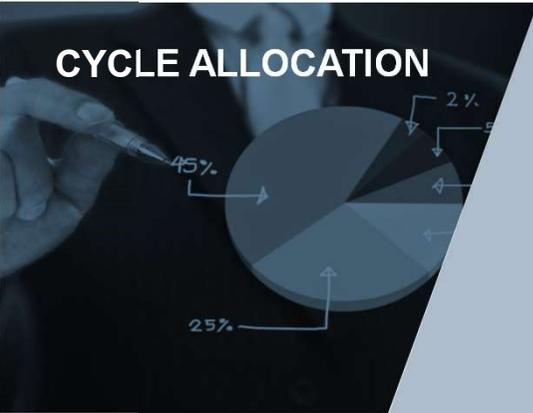
Nombre de révisions à la baisse d'analystes



RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



Et maintenant, le marché action est-il cher depuis le rebond ?

Nous pensons que le meilleur moyen de valoriser le marché action dans un contexte où l'alternative qu'offre les dettes souveraines est peu de rendement ou des rendements négatifs est la prime de risque qu'offre les actions par rapport aux dettes souveraines.

Avec une prime de 4,7 points par rapport au taux à 10 ans, le S&P 500 est bon marché.

Il a été moins cher uniquement pendant les périodes suivantes : août 2011 – janvier 2013 et novembre 2008 – mars 2009.

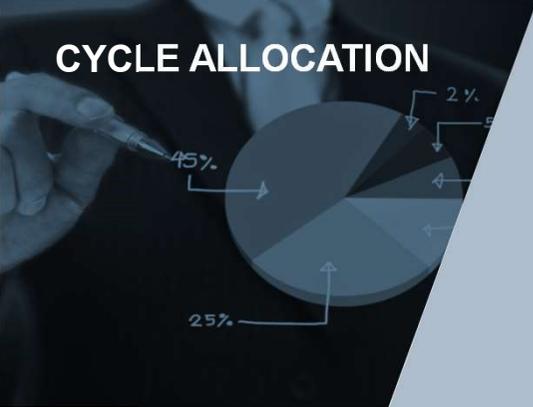
Valorisation du S&P 500 par rapport aux obligations souveraines US



Source : Bloomberg, Victory Asset management

RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



CYCLE ALLOCATION

Quelle stratégie et allocation d'actifs à adopter aujourd'hui ?

Un rebond en « V » sur les indices est notre scénario privilégié avec un retour sur les points hauts de février 2020 pour les marchés Américains et notamment le Nasdaq d'ici quelques mois.

Toutefois, Les conséquences économiques se feront sentir pendant plusieurs années et les facteurs de soutien au marché comme les « share buy back » ou les dividendes vont se faire plus rare durant les 2 années à venir.

Le risque d'une rechute des marchés ou d'une correction pour fin 2020 ou début 2021 est probable selon nous mais sans retoucher les points bas de mars 2020.

Les prochaines trimestres risquent d'être marqués par une volatilité importante avec probablement des « mini cycles » de plusieurs trimestres de hausse et de baisse du marché.

Il est donc essentiel d'adopter une stratégie d'investissement avec une volatilité faible et stable et des « pertes max » limitées pour éviter un nouveau traumatisme de marché.

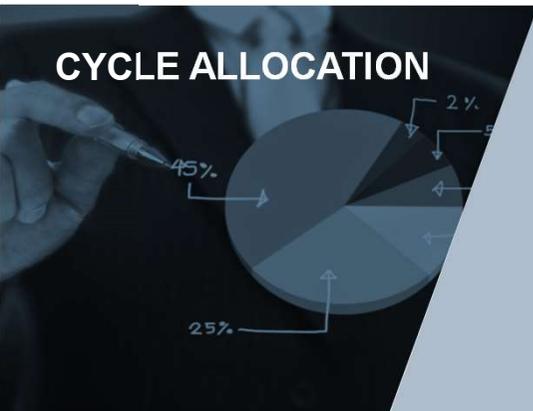
La tendance long terme devrait rester haussière pour les actions car ces dernières ont rarement été aussi bon marché par rapport à l'alternative qu'offre les obligations souveraines. Seule une hausse des taux pourrait arrêter cette tendance.

Nous pensons donc qu'il faut adopter une stratégie d'investissement qui sera flexible et réactive des aujourd'hui avec un stock picking adapté.

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Quels titres risquent de sortir gagnant de cette crise ?

- Le loisir à la maison avec les développeurs de jeux vidéo



Tencent 腾讯

- L'alimentaire pour se faire plus plaisir à la maison



- Le commerce en ligne



- Accélération de la digitalisation de l'économie et du travail, transmission de données et pub en ligne



- Titres qui ont fortement baissés avec potentiel de reprise

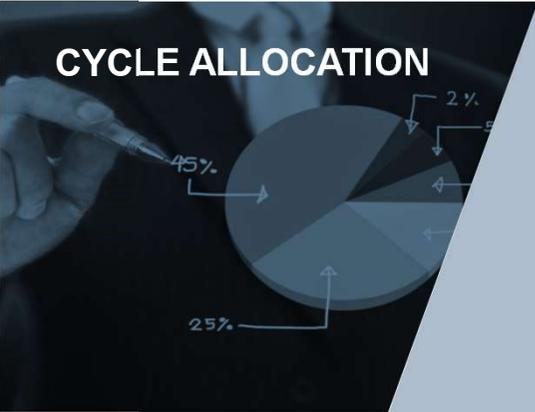


RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



Sommaire

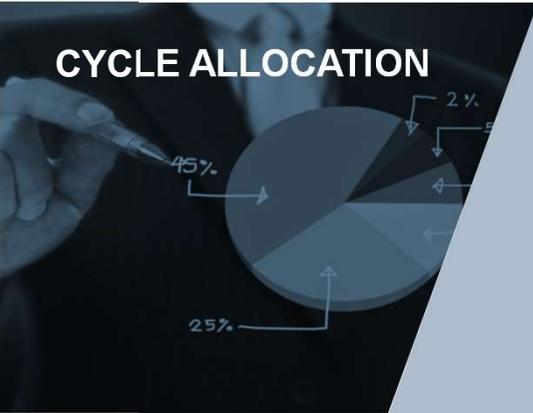
- Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?
- Présentation de l'orateur
- Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?
- Quels seront les drivers de performance demain ?
- **Faut-il être flexible dans ce contexte ?**
- **Comment préserver le capital d'un portefeuille ?**
- Conclusion, Q&A
- Notre prochaine formation

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



Comment avons-nous préservé le capital depuis 2015 grâce à notre processus d'investissement ?

- 1. Flexibilité de l'allocation d'actifs (Actions/Obligations/Monétaire)**
- 2. Stock picking de convictions basé sur une analyse qualitative**

Analyse macro-économique

Etude du cycle économique, prévisions à court et moyen terme.



Approche contrariante du marché

Analyse du marché des options et des futurs, positionnement des investisseurs et des spéculateurs, niveau de « short » sur le marché, niveau de cash des gérants de fonds, primes de risque obligataire, etc



Analyse de valorisation des différentes classes d'actifs, secteurs, pays

Identification des thématiques d'investissement



Mise en place de la bonne adéquation des différentes classes d'actifs

L'allocation d'actifs est constamment analysée et peut être adapté très rapidement



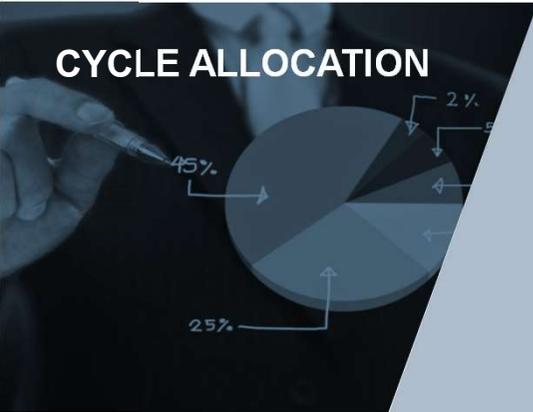
Stock et bond picking de conviction

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ce document est destiné uniquement à des clients professionnels et n'est pas destiné aux clients retail. Les informations fournies représentent l'opinion de Victor Asset Management et peuvent être modifiées sans préavis. Document non contractuel.

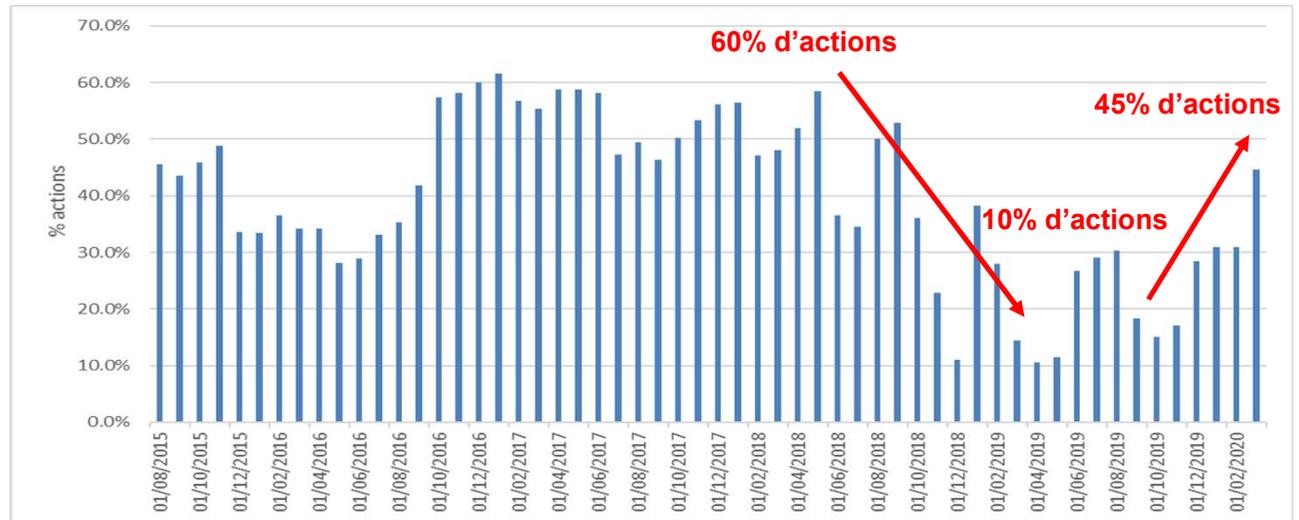


Comment avons-nous préservé le capital depuis 2015 grâce à notre processus d'investissement ?

1. Flexibilité de l'allocation d'actifs (Actions/Obligations/Monétaire)

Evolution de la partie Actions sur 4 ans

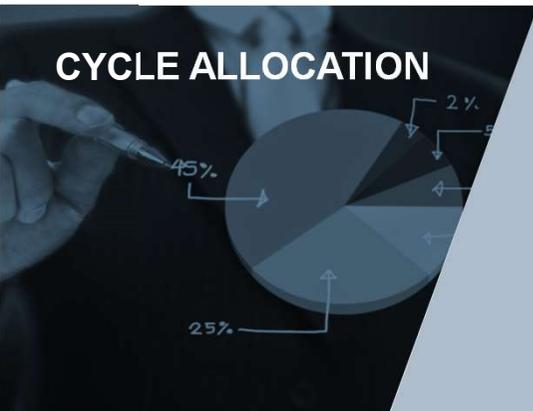
% ACTIONS



La capacité d'ajuster rapidement et avec un grande amplitude la partie actions de LUCELEN FLEXIBLE est essentiel dans la préservation du capital

RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Résultat du processus d'investissement sur les « pertes max » et volatilité glissante 90 jours

Depuis 2014, « les pertes max » ont été de 8,29% en 2015 ; 7,22% pendant la crise de 2018 ; et 15,64% pendant la crise du covid 19.

La volatilité glissante 90 jours depuis 3 ans est toujours restée sous les 7% même pendant la volatilité extrême du marché en mars 2020.

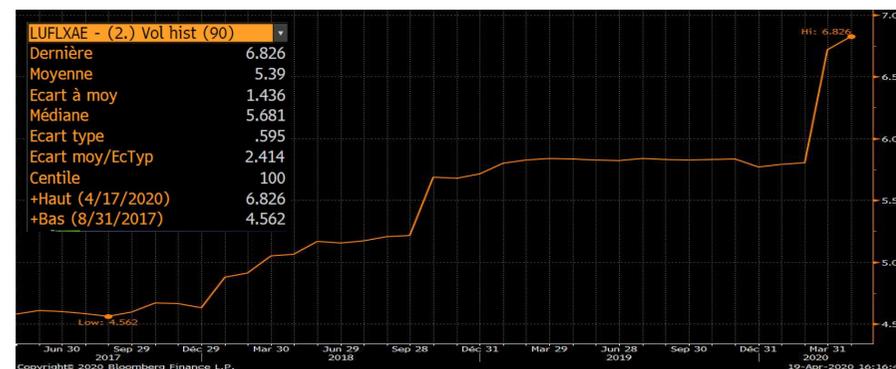
Notre volatilité moyenne sur les 3 dernières années est de 5,39% avec une grande stabilité

Notre processus permet donc de limiter les « pertes max » et de garder une volatilité faible même pendant les pics de volatilité.

« Pertes max » du fonds depuis 2015

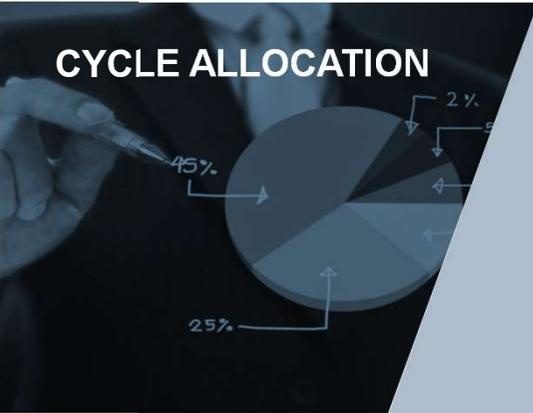


Volatilité glissante 90 jours sur les 3 dernières années

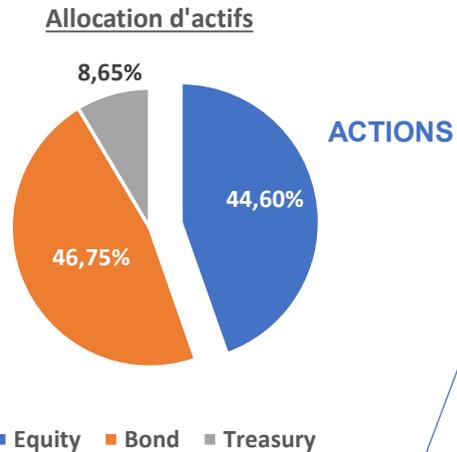


RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

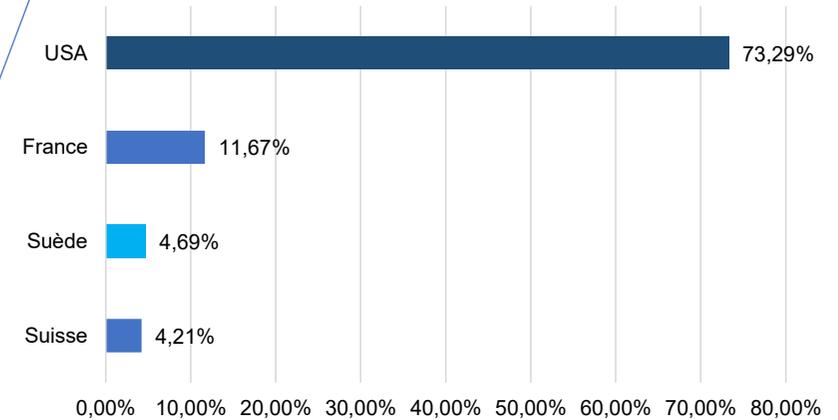
Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



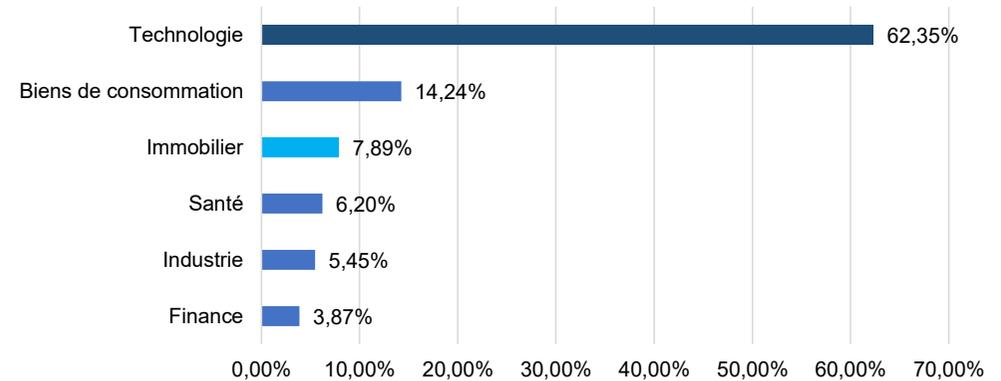
Le Positionnement actuel du fonds LUCLEN FLEXIBLE



Allocation géographique partie actions

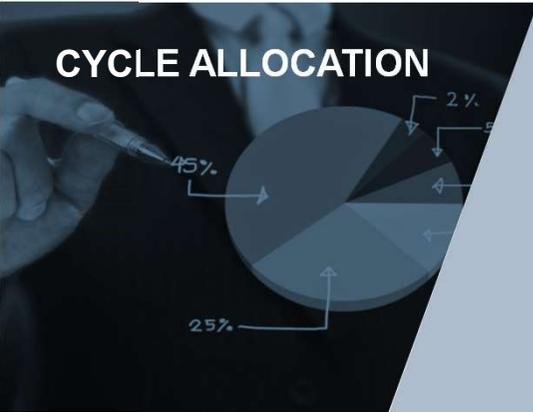


Allocation sectorielle partie actions

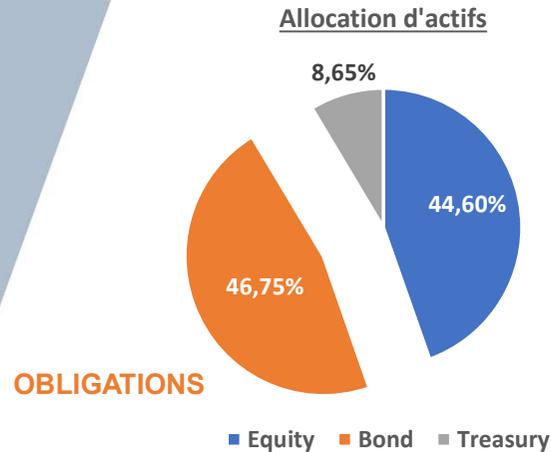


RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Le Positionnement actuel du fonds LUCLEN FLEXIBLE



Répartition de la poche obligataire

- Février 2020



- Avril 2020

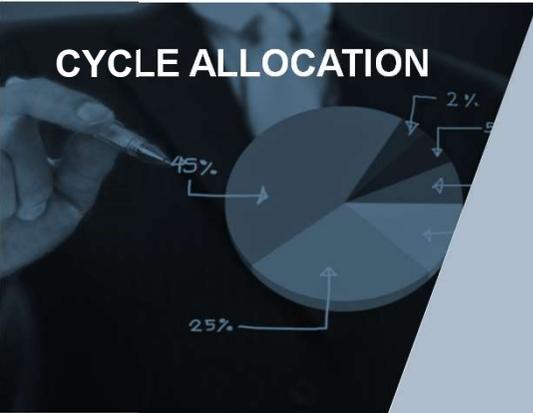


- Le risque est maintenant plus sur les Etats que sur les entreprises
- A condition de sélectionner des entreprises solides :
 - Ubisoft
 - Nestlé
 - Netflix
 - La Banque Postale ...
- YTM : 3,2% p.a
- Sensibilité taux : 4,5 années

RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



DISCLAIMER

France

LUCELEN est une sicav de droit Luxembourgeois gérée par Victory Asset Management S.A. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du dernier prospectus.

CONTACTS

Gestion

Sébastien Jiguet-Jiglairaz

siguet@vam.lu
+352 26 73 08 31

Relations commerciales

Pascal Grande

pgrande@vam.lu
+352 26 73 08 38

Parts accessibles

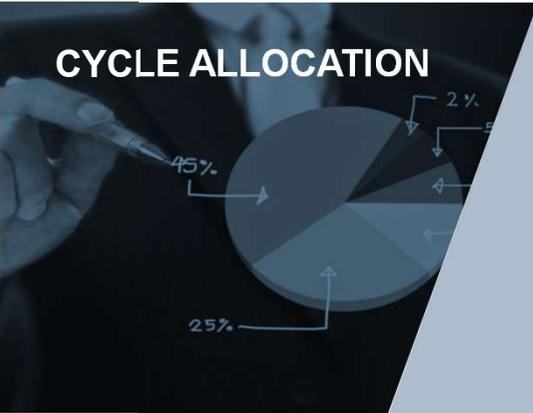
ISIN	Name of share class	Currency	price per share	Minimum investment amount	Management fees	Performance fees
LU2041695433	A	EUR	1 000	1 000	1,25%	10% with high water mark
LU2117454103	AB	EUR	1 000	1 000	1,60%	10% with high water mark
LU2117454285	I	EUR	1 000	1 000 000	1,00%	10% with high water mark
LU2117454368	IB	EUR	1 000	5 000 000	0,80%	10% with high water mark

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



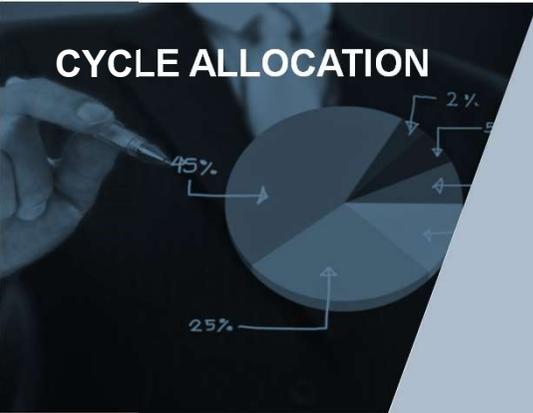
Sommaire

- Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?
- Présentation de l'orateur
- Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?
- Quels seront les drivers de performance demain ?
- Faut-il être flexible dans ce contexte ?
- Comment préserver le capital d'un portefeuille ?
- **Conclusion, Q&A**
- Notre prochaine formation

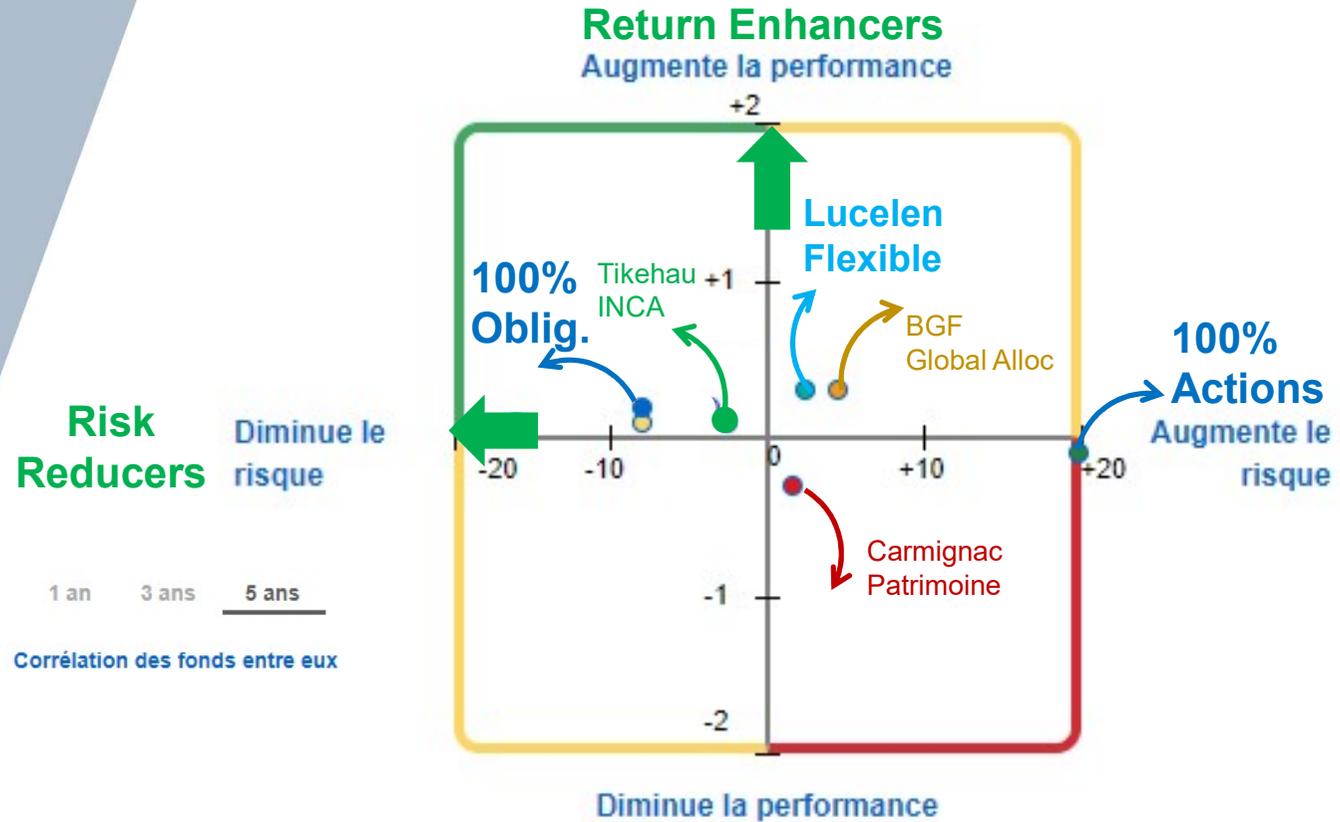
RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Un fonds vraiment flexible avec un cœur de portefeuille Actions qui est contrôlé

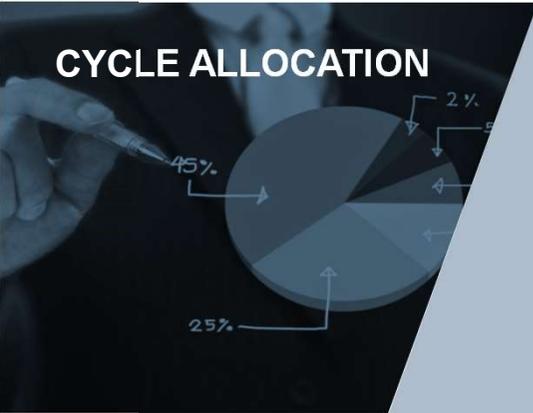


RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



Sommaire

- Pourquoi un focus sur l'allocation d'actifs ?
- Présentation de l'orateur
- Quelle est votre lecture de la crise actuelle ?
- Quels seront les drivers de performance demain ?
- Faut-il être flexible dans ce contexte ?
- Comment préserver le capital d'un portefeuille ?
- Conclusion, Q&A
- **Notre prochaine formation**

RESERVE AUX PROFESSIONNELS

© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

QUANTALYS INVITE LES MEILLEURS EXPERTS

SPEAKER



Guillaume Dumans

Fondateur
FEEFTY

Formation Spéciale
Produits structurés

FEEFTY.
360° Structured Products

ANIMATEUR



Jean-François Bay

Managing Director
QUANTALYS

Mercredi 6 mai à 11h00



Live en français 30 min.

Quantalys
CONNECT

INVITATION FORMATION EN LIVE CYCLE SELECTION



Programme :

- **PRODUITS STRUCTURES :**
Les grandes familles de produits
- **CRISE :** Comment ont réagi les différents produits structurés ?
- **SELECTION :** Quels structurés privilégier dans le contexte actuel ?

Inscription :

edray@quantalys.com

RESERVE AUX
PROFESSIONNELS

MENTIONS LEGALES
© 2020 Quantalys
Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

QUANTALYS INVITE LES MEILLEURS STRATEGES

SPEAKER



Gilles Etcheberrigaray

Directeur Général
INVEST AM

Fonds Invest Latitude Patrimoine
Fonds Diversifié Flexible SRR1 3

★★★★★

(au 31/03/2020)

INVEST AM
ASSEMBLEUR DE TALENTS

ANIMATEUR



Jean-François Bay

Managing Director
QUANTALYS

Mercredi 13 mai à 10h00



Live en français 20 min.

Quantalys
CONNECT

INVITATION FORMATION EN LIVE CYCLE ALLOCATION



Programme :

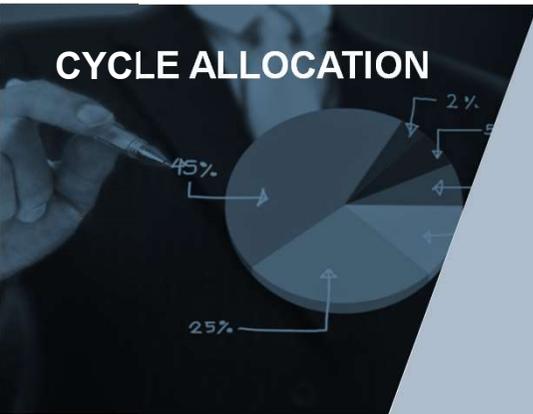
- **CORRELATION** : L'importance de la corrélation des classes d'actifs ?
- **GESTION PROFILEE** : Les limites des profils et du Risk Parity demain ?
- **CRISE** : La lecture de la crise et des opportunités à moyen terme ?

Inscription :

edray@quantalys.com

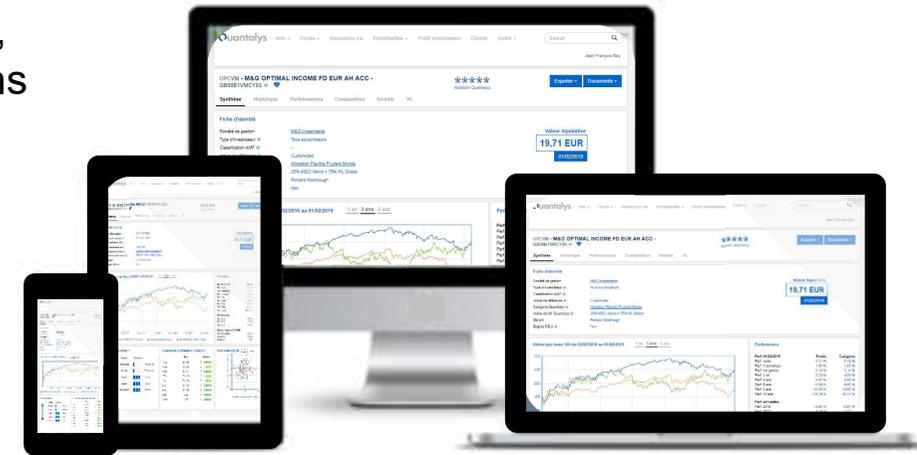
RESERVE AUX
PROFESSIONNELS

MENTIONS LEGALES
© 2020 Quantalys
Les informations
contenues dans ce
document appartiennent
à Quantalys qui ne
garantit ni leur fiabilité, ni
leur exhaustivité. Ces
informations sont fournies
à titre indicatif
exclusivement par la
société Quantalys. Elles
ne constituent pas de la
part de Quantalys une
offre d'achat, de vente,
de souscription ou de
services financiers, ni
une sollicitation d'une
offre d'achat de quelque
produit d'investissement
que ce soit. Lisez le
prospectus du fonds
avant toute décision
d'investissement. Les
performances passées
ne préjugent pas des
performances futures.



Introduction

- Toutes les données, analyses et notations sur les fonds et sociétés de gestion



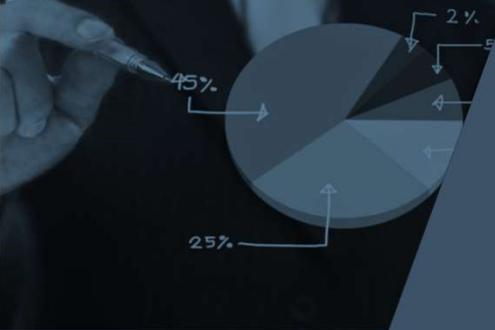
www.quantalys.fr

- Toutes les formations en Replay
- Toutes les présentations et supports de formation
- Toutes vos questions sur nos solutions

RESERVE AUX PROFESSIONNELS
© 2020 Quantalys

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CYCLE ALLOCATION



**KEEP CALM
AND
THANK YOU
FOR YOUR
ATTENTION**